



操盘建议

金融期货方面：国内经济指标偏弱、资金入场意愿不佳，且政策面亦无实质性利多，股指维持震荡市，新单仍宜观望。

商品期货方面：宏观面和供需面利空叠加，原油跌势难改；基本面分化，双焦暂持组合思路。

操作上：

- 1.美原油钻机数回升、且需求前景堪忧，原油 SC1907 前空持有；
- 2.利润回升支撑焦企高开工，安全检查限制焦煤供应，买 JM1909-卖 J1909 组合入场。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货6月3日交易机会建议													
	一级分类	二级分类	推荐策略	仓位(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	涨跌幅	累计收益率	宏观面	中观面	微观面	动态跟踪
2019/6/3	工业品	黑色金属	螺纹卖1910-买2001	5%	4星	2019/5/28	285-290	0.42%	0.21%	中性	偏空	偏空	持有
			买焦煤JM1909-卖焦炭J1909	5%	4星	2019/6/3	1.54	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-5.75%	-2.88%	偏多	中性	偏多	持有
			买橡胶RU1909	5%	4星	2019/5/29	12160	-1.81%	-0.90%	中性	偏多	偏多	持有
			卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	2.04%	1.02%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖原油SC1907	5%	4星	2019/5/31	457.5	6.05%	3.03%	偏空	中性偏空	中性偏空	持有
			卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	1.51%	0.45%	偏空	偏空	偏空	持有
		有色金属	卖铜CU1907	5%	3星	2019/5/31	46440	0.61%	0.30%	偏空	偏空	中性偏空	持有
			软商品	买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	3.93%	1.96%	偏多	偏多	偏多
			总计			43%		总收益率		66.46%		夏普值	
2019/6/3	调入策略	买焦煤JM1909-卖焦炭J1909				调出策略	卖热卷HC1910-买铁矿0.7*1909						

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>依旧缺乏实质性利多指引，震荡市未改</p> <p>上周五（5月31日），股指继续窄幅整理。上证综指收盘跌0.24%报2898.7点，深证成指跌0.23%报8922.69点，创业板指跌0.11%报1483.66点。两市成交4375亿元，较上日继续缩量。当周上证综指、深证成指均涨1.6%，创业板指涨2.7%。</p> <p>盘面上，次新股、新能源、5G和稀土永磁等概念股涨幅较大，油气和军工板块亦有较佳表现。而煤炭和保险等权重板块跌幅靠前，抑制大盘整体表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度绝对值依旧较高，市场预期仍不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国4月核心PCE物价指数同比+1.6%，符合预期，与前值持平；2.我国5月官方制造业PMI值为49.4，预期为49.9，前值为50.1；3.证监会主席易会满称，下一步将深化和完善境内外股票市场互联互通机制。</p> <p>目前宏观面最新主要指标偏弱、且资金入场意愿依旧不强，均不利于股指突破续涨。此外，政策面暂无实质性利多指引。总体看，其整体仍处震荡格局，新单仍需等待明确信号。</p> <p>操作具体建议：新单继续观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>市场情绪谨慎，期债宜暂时观望</p> <p>上一交易日受到宏观数据表现不及预期，流动性较为充裕同时海外市场收益率大幅下行的影响，债市整体表现偏强，但目前债市情绪仍较为谨慎，市场不确定性较强，国内债市表现整体不及外盘。流动性方面，央行上周在公开市场大量净投放，跨月资金表现平稳，预计本周仍将维持较充裕状态。但目前国内市场避险情绪整体并未出现进一步走强，债市上行动力略有减缓，新单宜暂观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>供给端仍存支撑，沪胶多单轻仓持有</p> <p>沪胶上一交易日白天震荡上行，夜盘或受原油大幅走弱的影响出现回落。宏观面上，全球市场避险情绪较强，避险资产整体表现强势，但国内市场整体预期相对乐观，宏观面压力有限。橡胶供需方面，原料端继续受到天气影响，海内外产胶区割胶进度均偏缓慢，原料端价格维持强势，对胶价形成一定支撑。海关进口监管目前仍存在较大的不确定性，对市场情绪仍有一定影响。最新ANRPC数据显示，一季度产量下降幅度强于消费量，供大于求局势有所缓解。但泰国方面表现，出口削减可能暂时不会实施，供给端利多因素有所减少。库存方面，上周交易所库存小</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>幅增加。综合来看，目前国内宏观面对胶价压力有限，供给端方面利多因素略强于利空，需求端整体表现平稳，操作上建议前期多单仍可轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>宏观氛围不佳，沪铜前空轻仓持有</p> <p>全球贸易摩擦未见好转迹象，中国制造业 PMI 数据表现不佳，市场恐慌情绪蔓延，整体偏空的宏观氛围打压风险品，而基本面暂无新增驱动，需求不振延续，而铜矿供应支持仍在，综合考虑，前空轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	<p>缺乏新增驱动，沪铝新单观望</p> <p>国内电解铝生产原料及辅料价格的企稳回升以及铝锭去库幅度依旧较大，铝价表现抗跌。但市场担忧电解铝产能集中投放，以及中美贸易冲突加剧，铝价受拖累。综合看，沪铝上下两难，将呈震荡走势，因此建议新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>沪锌短暂调整，新单暂观望</p> <p>宏观面上，中国 PMI 数据、美国 PCE 等经济数据表现不佳，中美贸易摩擦升级对经济负面影响有所体现；基本上，国内冶炼产能逐步进入正轨，且上周国内锌库存出现小幅增加，但鉴于 LME 锌库存下滑且升贴水高位，锌价下方存在阻力。综上，我们建议沪锌前空底仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>下行空间有限，沪镍新单观望</p> <p>宏观方面，全球贸易摩擦未见好转迹象，中国制造业 PMI 数据表现不佳，市场避险情绪升温，打击镍价，基本面并无新增驱动，然技术面底部支撑力量较为明显，综合考虑，沪镍进一步下行空间有限，新单等待机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>需求前景堪忧，原油前空持有</p> <p>美伊矛盾是否激化仍是供应端最大变数，美国宣称不会延长豁免或放松对伊朗制裁，一定程度上平息了市场此前的揣测，市场在伊朗问题上似保持了相对理性，而美国原油产量压力再度回归，OPEC 减产问题上举棋不定，亦对油价造成了阴影；此外，有信号表示市场焦点已从供应端逐步转移到需求端，在宏观美国对墨西哥加征关税、全球贸易摩擦未见进一步好转机会、中国制造业 PMI 数据表现不佳、全球经济放缓确定性增加的当下，原油需求预期一再下滑，叠加美国炼厂开工汽油消费等数据均不及往年，疲软的需求端更是对油价造成致命打击，综合考虑，油价预计维持弱势，前空继续持有。</p> <p>本周重点关注美联储褐皮书、5 月份 ADP 就业和非农数据、以及其与墨西哥的贸易关系，英国方面关注特雷莎·</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>梅脱欧协议的第四次投票情况。</p> <p>单边策略建议：空 SC1907；入场价：457.5；动态：持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>利润萎缩或致钢厂检修增加，买铁矿石空热卷组合离场</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，上周5月PMI数据环比走弱，重回荣枯分界线以下，国内经济下行压力依然不减；周末中国宣布对美进口商品加征关税，中美贸易摩擦升温，市场避险情绪或再度增强。中观方面，6月唐山限产政策影响有限，高炉检修亦环比大幅减少，且在当前炼钢仍有盈利的情况下钢厂主动减产的意愿不强，高供应压力难以缓和。而终端需求季节性走弱特征逐渐显现，现货成交环比继续走弱。供需边际转弱，使得钢材库存降幅明显缩小，钢厂库存再度增加。若需求走弱幅度加大，那么钢材淡季供需矛盾或将进一步激化，库存拐点可能将要到来。分品种看，受中美贸易摩擦升级以及中美互加关税落地，当前建筑业用钢需求仍明显好于制造业，需求端对螺纹的支撑强于热卷，卷螺价格倒挂一定程度上反映了需求端强弱的分化；不过当前螺纹钢盈利明显好于热卷，若热卷价格进一步下跌，可能导致卷板企业淡季检修增加，短期或对热卷价格形成一定支撑。综合以上观点，钢价震荡偏弱。策略建议：单边：螺纹钢、热卷 1910 合约继续持偏空思路；组合：买螺纹 2001-卖螺纹 2001 组合继续持有。</p> <p>2、铁矿石：巴西澳洲铁矿石发运量逐步回升，结合船期考虑，本周起外矿到港资源量或将逐步触底回升。6月铁矿石需求仍受环保限产、淡季检修等因素限制，较难进一步增长。供增需稳，供应偏紧局面或将逐步缓和，港口库存降幅可能将逐渐放缓直至企稳。更重要的是，由于国内钢材供应偏高而需求季节性回落，钢价跌幅扩大，钢厂利润明显萎缩，使得钢厂对于原材料库存控制意愿增强，若利润进一步萎缩，钢厂或将通过增加检修的方式打压原材料采购价格，加之盘面炼钢利润明显较现货炼钢利润更低，连铁价格支撑减弱。同时，受外矿价格大幅回落影响，铁矿石进口利润窗口打开，亦削弱了矿价的支撑。不过，周末淡水河谷宣布了 Gongo Soco 矿山斜坡松动的进展，仍有可能再度引发短期市场炒作热情，对盘面价格形成一定支撑。综合看，铁矿石价格走势偏震荡。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：买铁矿石 1909-卖热卷 1910 空利润组合止损离场，关注铁矿石 9-1 正套机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>利润回升支撑焦企开工，安全检查扰动焦煤供应，买 JM1909 卖 J1909 入场</p> <p>1.动力煤：近期电厂日耗回升幅度有限，下游电厂库</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>存较高，旺季提前补库预期降低。同时，山西山东等地环保趋严，导致下游采购需求受限。下游整体采购偏弱导致港口煤价下跌逐步传导至煤矿产地，陕蒙煤价亦普遍降低。昨日神华 5500 大卡煤 6 月长协价格较 5 月大幅下调 22 元至 598 元。综合看，郑煤震荡偏弱。策略建议：ZC909 新单持偏空操作。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：本周末，唐山印发 6 月份大气污染防治管控措施，本月对焦钢企业限产幅度基本与上月一致；另外，山西省生态环境厅宣布开展违法排污行为整治，考虑到环保整改方案仍处于制定阶段，多数焦企仍处于自查自纠环节，加之目前焦化厂开工率仍维持高位，短期内焦炭供给仍较充足，焦炭供给拐点或仍需等待具体实施措施的出台。需求方面，焦化厂厂内库存多维持低位，下游钢厂开工积极性尚可，焦炭需求或短期内维持中高水平。港口方面，上周焦炭港口库存大幅攀升，再创历史高位，焦炭去库压力再次增大。现货方面，焦炭第四轮提涨进度缓慢，下游钢厂受制于原料价格的持续上涨对本轮提涨抵触情绪增强，本轮提涨落地概率降低，钢焦博弈进入白热化。综合来看，焦炭走势震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，近期主产地煤矿环保及安全检查频繁，部分矿井和洗煤厂出货量有所下滑，吕梁、晋中地区焦煤供应趋紧；进口煤方面，上周蒙煤日均通关量 719 车，较前期有较大幅度下滑，受制于口岸对出入境车辆配额限制的影响，短期内蒙煤通关或维持低位，加之澳煤通关持续受限，总体焦煤供应或有所下滑。需求方面，焦企开工维持高位，对原料采购仍较积极，考虑到山西焦化行业督察整改方案仍未出台，短期内焦煤需求或维持高位。综合来看，焦煤走势震荡偏强。</p> <p>操作建议上，焦企受益于利润回升维持较高开工，安全及环保检查限制焦煤供应，买 JM1909-卖 J1909 组合入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>美国推迟伊朗制裁，MA909 再度跌破 2400</p> <p>本周港口库存，华东 71.17(+3.85)万吨，华南 81.8 (+4.75)万吨，合计 81.8 (+4.75)万吨。4 月进口甲醇 63.29 万吨，环比降 5.9%，去年同期为 73 万吨，由于伊朗装置 4 月检修结束，5 月预计进口量将在 76 万吨左右。周五美国宣布推迟对伊朗石化制裁，在原油领跌的情况下，国内夜盘多数化工品不同程度下挫，甲醇 09 合约跌至 2366 逼近前低 2361 后快速反弹，目前华东甲醇到港完税价在 2362 元/吨，如果 6 月伊朗出口中国甲醇因美国制裁推迟而大幅增多，甲醇美金价格不排除从目前 280 跌至 260，引发国内期货现货进一步下跌。本周如果西北新价</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>大幅低报，华东现货完全僵持，期货将大概率跌破前低，多单建议及时止损。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>借用易主席，“聚烯烃市场韧性在增强”</p> <p>截止上周四，聚烯烃石化库存 74 (-2.5) 万吨，库存压力中等偏低。2019 年 4 月 PE 进口量 147.1 万吨，环比 +1%，同比+38.38%，PP 进口量 44.09 万吨，环比 +2.35%，同比+31.48%。聚烯烃进口量不断增加令国内供应压力只增不减。需求端进入传统淡季，对原料聚烯烃价格支撑也逐步减弱。美国推迟制裁伊朗，以及中国 6 月 1 日起对美加征新一轮关税导致国际原油价格，全球主要金融市场遭受重挫，跌至今年 2 月 11 日以来最低，夜盘聚烯烃跳空低开反弹，PP1909 在 8191-8197，L1909 在 7775-7780 处有跳空缺口，结合周日两则利好新闻，证监会易主席看好资本市场，和广深下半年成倍增加车牌供应，预计周一期货盘面将小幅反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>底部震荡或延续，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，周五郑棉维持低位震荡态势。供给端看，上周储备棉轮出实际成交率均维持在 80%之上，因储备棉轮出价格不断下调，整体性价比较高，预计未来高成交仍将持续，国内现阶段整体供应水平保持充裕；下游需求整体水平依旧不佳，若本月美国正式实行对我国后续 3000 亿美元商品调增关税的政策，未来需求或将进一步走弱，但若近期出现明显缓和，则仍有大幅反弹的可能性；替代品方面，全球油价大幅暴挫致使涤纶市场成本塌陷，短期价格调整或对棉价有一定拖累；国际方面看，因中美贸易争端进一步发酵，市场对未来美棉出口需求的态度依旧悲观，隔夜 ICE 期棉市场大幅回落。郑棉价格低位震荡格局未改，机采棉成本价格之下底部支撑尚不明朗，郑棉新单继续观望。</p> <p>操作具体建议：郑棉新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083
聚酯	<p>成本端降幅明显，TA 前空继续持有</p> <p>PTA：供给端看，三房巷海伦石化 2#120 万吨装置目前运行稳定；1#装置目前正常运行，厂家货源多自用；江阴阴邦 2#220 万吨/年的 PTA 装置负荷维持在 9 成运行。整体装置均维持稳定，供应基本充裕。需求端看，因终端市场目前已消化库存为主，聚酯产销偏弱态势或将延续。成本端看，全球油价再度暴挫，短期对 PX 价格拖累较为明显，预计盘面仍以震荡偏弱为主，建议 TA909 前空继续持有。</p> <p>MEG：供给端看，上周乙二醇装置检修消息较多，其</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	<p>中煤制乙二醇企业开工率不足 50%，华东主港地区因国外部分装置检修降负，本周预计到港数量有所减少，近期码头存一定降库预期；需求端看，终端订单状况难有起色，而月底聚酯产品的降价促销短暂时促成销售端的火爆进展，成品库存有所释放，然阶段性补货后聚酯产销重回清淡，长期来看市场情绪仍偏悲观。成本端近期由于全球贸易担忧加剧，油价遭受重创，盘面下方支撑力度明显减弱，乙二醇供应压力暂缓和，预计短期弱势延续，维持低位震荡走势，建议新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有，EG 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>白糖</p>	<p>关注产销数据公布，郑糖弱势震荡延续</p> <p>上周五（5 月 31 日），郑糖延续震荡走势，夜间尾盘小幅收高；国际方面，因巴西雷亚尔兑美元升至六周高位，上周五 ICE 原糖期价涨幅近 3%，7 月合约最高报价 12.13 美分/磅。综合看，截至上周，供给端期货注册仓单 18677 张（-3810 吨），有效预报仓单 4 张（+0 吨），国内 2018/19 榨季结束产量基本确定；下游需求看，产销区现货报价持稳，总体成交一般，随着销售旺季临近，5 月备货高峰食糖销量预期可观；进口糖方面，截止 30 日，巴西和泰国糖加工成本小幅降低，巴西糖进口关税下调利空已消化；国际方面看，上周巴西雷亚尔走强抑制了部分生产商出售原糖的兴致，且由于乙醇收益仍高于制糖，糖厂甘蔗制糖比例仍维持低位，糖产量预估下滑，提振国际糖价，而北半球主产区丰产定局之下，出口压力急需释放，全球供应量仍显充裕，原糖价格上行压力仍存，后市关注油价和巴西雷亚尔走势，以及印度季风天气与出口政策的调整。国内供应充足，消费旺季将至，多空僵持下郑糖反弹乏力，短期随外盘波动变化，预计维持弱势震荡走势，建议 SR909 新单暂观望，关注 5 月产销数据公布。</p> <p>操作具体建议：SR909 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：400-888-5515

传真：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦
25 层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大
厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
2501 室

联系电话：0591-88507863



广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼
801 自编 802 室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A
座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大
厦 1506 室

联系电话：0371-58555668

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20
楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场
28 楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51
号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675